

Banco del País, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Derivadas de Soporte: Las calificaciones en escala nacional de Banco del País, S.A. (Banpaís) se basan en la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de soporte potencial que recibiría, en caso de requerirse, de su compañía hermana, Banco Industrial, S.A. (Industrial). Fitch calificó esta última en escala internacional en 'BB' con Perspectiva Estable, y su fortaleza financiera en relación con otros emisores hondureños calificados permite que las calificaciones nacionales de Banpaís estén en el nivel más alto de la escala de calificación con Perspectiva Estable.

Rol Estratégico Importante: Fitch considera con importancia alta el rol estratégico de la entidad hondureña, principalmente debido a la relevancia de las operaciones de Banpaís en la estrategia regional del grupo, al ser además la operación de mayor escala en el exterior. El perfil financiero de la entidad ha mantenido una trayectoria de crecimiento constante en los últimos años y, al proveer productos y servicios financieros en su mercado estratégico, ha contribuido de manera significativa a la diversificación y generación de resultados del grupo.

Perfil de Negocio Bueno: El perfil financiero de Banpaís es uno de los factores que Fitch toma en cuenta en la evaluación de la propensión de soporte de Industrial, aunque no tiene implicaciones directas para sus clasificaciones basadas en soporte. El modelo de negocio del banco es diversificado y, a pesar de generar un mayor ingreso operativo total promedio de cuatro años (2020-2023) de USD172 millones, su franquicia se mantiene moderada, con participaciones de 13.2% a nivel de cartera bruta y 11.0% de depósitos totales en el sistema bancario local.

Calidad de Activos y Rentabilidad Sólidos: Banpaís mantiene un desempeño financiero bueno, reflejado en la consistencia de la calidad de sus activos y rentabilidad. El promedio de cuatro años del indicador de cartera vencida fue de 0.6%, del cual Fitch opina que podría estabilizarse en niveles superiores a 0.5%. La rentabilidad del banco es una de las más fuertes de la plaza con un promedio de cuatro años (2020-2023) de su indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 2.6% (1T24: 2.3%) favorecido por el mayor volumen de negocios y un gasto en provisiones controlado.

Capital y Liquidez Razonables: Los indicadores de capital del banco son razonables para enfrentar la mayoría de riesgos del balance y están respaldados por su generación de ingresos. Al 1T24, el indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 9.5% y regulatorio de 12.1%, levemente inferior a 2023 (10.3% y 13.1%, respectivamente) debido al del crecimiento crediticio alto. La capitalización también considera una cobertura elevada de reservas y, en caso de requerirlo, el soporte ordinario de Industrial. Por otra parte, el volumen de depósitos se refleja en un indicador de préstamos a depósitos de 117.8%, con niveles de liquidez estables que proveen una cobertura de 25.0% de activos líquidos sobre los depósitos totales.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AAA(hnd)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(hnd)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Banco Industrial, S.A. \(Mayo 2024\)](#)

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Países Pequeños \(Frontier Markets\) de Latinoamérica \(Octubre 2023\)](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- cualquier acción negativa sobre las IDR de Industrial podría derivar en una acción similar sobre las calificaciones nacionales de Banpaís;
- las calificaciones nacionales de Banpaís y de su deuda sénior podrían disminuir ante la evaluación de Fitch sobre una reducción de la propensión de Industrial de proveerle soporte.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- las calificaciones nacionales de Banpaís y su deuda sénior se ubican en la parte superior de la escala de calificación nacional, por lo tanto, no hay espacio para acciones positivas.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Sénior Sin Garantía, Nacional de Largo Plazo	AAA

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de Emisiones Vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Plazo (Años)	Garantía
Bonos Corporativos Banco del País 2022	Bonos generales	Dólar estadounidenses o su equivalente en Lempiras	USD290 millones	3 a 10	Sin garantía específica

Fuente: Fitch Ratings, Banpaís

Deuda: La calificación nacional a largo plazo de la emisión sénior no garantizada de Banpaís de 'AAA(hnd)' está alineada con la calificación nacional de largo plazo del banco, ya que Fitch considera que estas emisiones tienen la misma probabilidad incumplimiento que el banco al no contar con garantías especiales ni ningún tipo de subordinación.

- La calificación de la deuda sénior se movería a la par de la calificación nacional de largo plazo de Banpaís.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

La evaluación de Fitch sobre el entorno operativo (EO) de Honduras considera el nivel bajo de ingresos empresariales y de los hogares en relación con otros países, debilidades estructurales para operar negocios, y la incertidumbre sobre las políticas públicas. Actualmente, el crecimiento crediticio alto es el impulsor principal del desempeño financiero de la banca, a pesar del crecimiento económico menor. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento del PIB de Honduras 3.2% en 2024, superior al 2.9% de 2023, mientras el crédito aumentó 17.5% en 2023.

Fitch espera que el dinamismo crediticio siga alto en 2024 y 2025, aunque el crédito en dólares estadounidenses se desacelera debido a las medidas adoptadas por el banco central con respecto a la reducción de los montos de ventas de dólares mediante el sistema financiero. El aumento de los costos de fondeo no ha impactado el margen de interés neto (MIN) de los bancos, mientras la calidad de los préstamos podría presionarse por la disponibilidad de dólares menor y, a mediano plazo, por el crecimiento alto en segmentos minoristas.

Perfil de Negocio

Banpaís se posiciona como el quinto jugador más importante del sistema bancario hondureño, con participaciones de mercado crecientes al 1T24, gracias a su modelo de negocio consistente de 13.2% a nivel de cartera bruta y de 11.0% de depósitos totales (2022: 12.7% y 11.0%, respectivamente). La entidad opera como un banco universal, con una inclinación mayor hacia el segmento corporativo, el cual pondera cerca de 69% de la cartera total, mientras que la banca minorista alcanza 31%.

Fitch opina que la entidad ha mostrado una trayectoria buena en la ejecución de sus estrategias, orientadas principalmente al fortalecimiento de la entidad de manera integral. La estructura gerencial del banco es adecuada para sus operaciones, cuenta con el acompañamiento de su empresa hermana en Guatemala y la credibilidad del grupo se ha reflejado en el desempeño de la entidad. El marco de gobierno corporativo de Banpaís es consistente con las políticas y prácticas de su grupo y del regulador local.

Perfil de Riesgo

Fitch considera que el marco de gestión de riesgos de Banpaís es bueno y ha permitido mantener niveles de morosidad bajos. Este se favorece de las sinergias altas con su compañía hermana en términos de políticas de originación prudentes, desarrollo de herramientas de medición y la participación de directores en los comités de riesgo. La exposición a riesgo de mercado del banco se relaciona principalmente con cambios en las tasas de interés y a una exposición relevante de operaciones en moneda extranjera (dólares estadounidenses) que, al 3T24, representaron 33.9% de la cartera, de lo cual 69.9% se ha otorgado a deudores no generadores de dicha moneda. La agencia estima que el crecimiento del crédito en dólares podría desacelerarse al considerar las medidas adoptadas por el banco central sobre la reducción de los montos de venta de dólares, mientras que la calidad de activos de ese tipo de crédito podría enfrentar alguna presión.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch espera que Banpaís mantenga una calidad de activos buena en el horizonte de la calificación, favorecida por el crecimiento y la gestión de su cartera. La agencia estima que los indicadores de mora no superarían 1.0% de la cartera bruta. El promedio de cuatro años (2020-2023) del indicador de préstamos vencidos fue de 0.6%, un nivel similar reflejado al 1T24, el cual compara favorablemente con el promedio del sistema bancario local. Las reservas para préstamos deteriorados proveen una cobertura cercana a 200%, suficiente para mitigar un deterioro crediticio potencial. El nivel de concentraciones de los deudores principales ha sido históricamente alto, al representar cerca de 2x su Capital Base según Fitch y 25.0% de la cartera bruta. De manera favorable, esta exposición está parcialmente mitigada por el nivel de garantías que poseen y por la calidad crediticia buena.

Ganancia y Rentabilidad

La agencia estima que Banpaís podría continuar con niveles de rentabilidad, medido en términos de utilidad operativa a APR arriba de 2.5%, sostenido por costos financieros normalizados que incidan en un margen de intereses estable y un gasto en provisiones por deterioro de préstamos controlado. El indicador de utilidad operativa a APR fue de 2.3% al 1T24, levemente inferior a su promedio de cuatro años (2020-2024) de 2.6%, el cual se afectó por las presiones de mayores costos de fondeo en su MIN. Dicho indicador, también se contrarrestó de forma parcial por gastos en provisiones menores que continúan absorbiendo una proporción baja de la utilidad de operación antes de provisiones (1T24: 23.3%), lo cual impulsa la rentabilidad.

Capital y Apalancamiento

Fitch considera que la posición patrimonial de Banpaís, respaldada por el soporte potencial de Industrial, junto a la cobertura de reservas para préstamos deteriorados amplia, le provee una capacidad adecuada de absorción de pérdidas inesperadas. La capitalización del banco ha mostrado una tendencia decreciente debido al crecimiento crediticio alto y al pago de dividendos que se retomó a partir de 2022, con lo cual superó la generación interna de capital del banco. Al 1T24, el indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 9.5% (2023: 10.3%), con un el indicador regulatorio de 12.1% (2023: 13.1%), el cual considera la deuda subordinada y le permite superar el límite definido de indicador regulatorio (12%).

Fondeo y Liquidez

Banpaís fondea en gran medida sus operaciones con una base creciente de depósitos del público, la cual representó 69.2% del total (2023:73.6%) al 1T24, y se concentra principalmente en depósitos a la vista (cuentas de cheque y de ahorro) con lo que pondera cerca de 60% del total seguidos por depósitos a plazo con una ponderación cercana a 40%. Debido a que el crecimiento de estos ha sido más lento que el de los préstamos, el indicador de préstamos a depósitos subió hasta 117.9% (2023: 112.5%) con respecto a 2023. El segmento corporativo tiene una participación alta, lo cual incide en los niveles de concentración por depositante altos. Los 20 principales han representado en promedio más de 30.0% de los depósitos totales, aunque muestran niveles altos de renovación. El fondeo se complementa con emisiones locales y líneas de crédito con un buen número de instituciones internacionales, favorecido por la escala de la operación del grupo a nivel regional. Los activos líquidos proporcionan una cobertura cercana a 25% de los depósitos totales y se reflejan en indicadores de liquidez regulatorios sólidos.

Finanzas

	31 Mar 2024		31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020
	3 meses - 1er trimestre		Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	(USD millones)	(HNL miles)	(HNL miles)	(HNL miles)	(HNL miles)	(HNL miles)
	No divulgado	No divulgado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	40	978,187	3,823,721	3,624,010	2,967,698	2,207,242
Comisiones y Honorarios Netos	8	201,442	445,952	370,327	335,975	303,290
Otros Ingresos Operativos	5	134,531	925,833	705,200	563,698	577,161
Ingreso Operativo Total	53	1,314,160	5,195,506	4,699,537	3,867,372	3,087,692
Gastos Operativos	28	680,664	2,698,878	2,262,278	1,990,476	1,874,292
Utilidad Operativa antes de Provisiones	26	633,497	2,496,628	2,437,260	1,876,896	1,213,400
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6	147,700	217,318	144,277	472,989	487,365
Utilidad Operativa	20	485,797	2,279,310	2,292,983	1,403,906	726,035
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	14,281	45,880	81,604	89,514	58,352
Impuestos	6	154,084	746,930	737,594	459,428	248,369
Utilidad Neta	14	345,994	1,578,260	1,636,993	1,033,992	536,018
Otro Ingreso Integral	-	-	-	-	-	-
Ingreso Integral según Fitch	14	345,994	1,578,260	1,636,993	1,033,992	536,018
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	3,176	78,342,817	75,215,220	61,131,281	49,057,693	41,306,866
- De los Cuales Están en Deterioro	18	446,933	346,392	273,366	297,453	423,885
Reservas para Pérdidas Crediticias	-	-	691,151	742,982	858,090	747,169
Préstamos Netos	3,176	78,342,817	74,524,069	60,388,299	48,199,603	40,559,697
Préstamos y Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	449	11,072,926	10,682,583	12,111,245	11,856,121	14,457,690
Total de Activos Productivos	3,625	89,415,742	85,206,652	72,499,544	60,055,724	55,017,386
Efectivo y Depósitos en Bancos	673	16,592,061	15,513,199	13,852,995	13,580,117	11,037,003
Otros Activos	95	2,355,471	2,274,503	1,728,315	1,650,875	1,796,560
Total de Activos	4,393	108,363,274	102,994,354	88,080,854	75,286,715	67,850,950
Pasivos						
Depósitos de Clientes	2,695	66,474,318	66,831,899	58,832,017	49,063,028	42,588,028
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	-	-	19,621,228	-	-	-
Otro Fondeo de Largo Plazo	1,199	29,578,153	4,402,007	18,269,290	17,040,454	13,727,773
Obligaciones Negociables y Derivados	-	-	-	-	-	-
Total de Fondeo y Derivados	3,894	96,052,471	90,855,134	77,101,306	66,103,482	56,315,801
Otros Pasivos	120	2,948,645	2,583,406	2,469,887	1,835,005	5,254,225
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-	-	-
Total de Patrimonio	380	9,362,159	9,555,814	8,509,661	7,348,228	6,280,923
Total de Pasivos y Patrimonio	4,393	108,363,274	102,994,354	88,080,854	75,286,715	67,850,950
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.6648	USD1 = HNL24.71295	USD1 = HNL24.5978	USD1 = HNL24.3454	USD1 = HNL24.1141

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

	31 Mar 2024	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020
Indicadores (%; Anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.3	2.8	3.5	2.6	1.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.5	4.9	5.6	5.3	4.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51.8	52.0	48.1	51.5	60.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.7	17.7	21.2	15.6	9.0
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos en Deterioro	0.6	0.5	0.5	0.6	1.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.2	23.0	24.6	18.8	0.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	–	199.5	271.8	288.5	176.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	–	0.3	0.3	1.1	1.2
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	–	–	–	–	–
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	–	–	–	–	–
Indicador de Capital Base según Fitch	9.5	10.3	11.4	11.9	11.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.1	8.8	9.3	9.5	8.9
Indicador de Apalancamiento de Basilea	–	–	–	–	–
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	–	–	–	–	–
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	–	-4.2	-6.3	-8.6	-5.9
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	117.9	112.5	103.9	100.0	97.0
Préstamos Brutos/ Depósitos de Clientes + Cédulas hipotecarias	–	–	–	–	–
Indicador de Cobertura de Liquidez	–	–	–	–	–
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	69.2	73.6	76.3	74.2	75.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	–	–	–	–	–
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions					

Evaluación de Soporte

Las calificaciones nacionales de Banpaís y sus emisiones reflejan la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte potencial de su compañía hermana, Industrial, en caso de requerirse. Industrial es el banco más grande de Guatemala y la subsidiaria principal del *holding* Bicapital, al cual pertenece Banpaís. La capacidad se refleja en la calificación internacional de largo plazo de Industrial de 'BB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch. Para la agencia, la propensión de soporte refleja el rol relevante de Banpaís con importancia alta, al proveer productos y servicios financieros en un mercado considerado estratégicamente fundamental. Aunque se trata de la mayor operación en el extranjero, el mercado principal es Guatemala. Sin embargo, el rol de Banpaís es relevante dada su contribución en la diversificación geográfica y de ingresos del grupo.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco del País, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 2/julio/2024

NÚMERO DE SESIÓN:

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: 31/marzo/2024.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- Calificación nacional de largo plazo en 'AAA(hnd)', Perspectiva Estable;
- Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(hnd)';
- Calificación de Bonos Corporativos Banpaís 2022 en 'AAA(hnd)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Honduras se pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Honduras".

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones):

- Bonos Corporativos Banpaís 2022 'AAA(hnd)': Inscrita mediante resolución SPV No. 520/19-08-2022.

CONVERSIÓN DE CALIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: N.A.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes.

Se aclara que a que cuando se alude a calificación, debe entenderse el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y otros informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.